

银行行业周报

各地监管提示助贷业务风险，大小行息差或将分化

中性（维持）

证券分析师

张亚婕 投资咨询资格编号
S1060517110001
021-20661934
ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

研究助理

张熙 一般从业资格编号
S1060119090036
ZHANGXI625@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

投资建议：

近期各地监管提示银行与助贷平台业务的风险，大小行信贷净息差可能将进一步分化，长期有助于银行控制风险、良性发展。目前行业基本面稳健，近期系列监管政策落地、以及宏观外部环境缓和助力行业估值修复，行业指数 P/B (LF) 0.83，年末板块轮动和海外增量资金流入利好银行板块，低估值且基本面良好的标的存在相对收益空间，我们继续推荐招商银行、宁波银行、常熟银行，以及业绩稳健估值低位的工商银行、建设银行、农业银行。

本周重点事件

人民银行上海分行印发《关于做好配合打击惩治“套路贷”加大消费金融业务创新的通知》，严防信贷资金流向“助贷平台”。10月中旬，北京银保监局发布《关于规范银行与金融科技合作类业务及互联网保险业务的通知》。该通知也强调严格规范银保与金融科技企业助贷合作。

短期看，严控助贷业务将使银行进一步分化，部分中小银行盈利能力更受影响。第一，国有大行目前鲜有参与助贷业务；股份行和领先城商行与BATJ合作，助贷利率偏低，还须承担信用风险；小银行与小平台合作，助贷利率较高，并且是刚兑，压缩助贷业务对小银行的净息差造成的压力更大。第二，中小助贷平台经营风险相对更大，中小银行的合作对手更容易出现业务不规范导致被叫停，进而导致银行创收能力受损的情况。但长期看，严控助贷致力于提升平台的规范性，降低运营风险和道德风险，有助于银行业的长期健康发展。

板块数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 2.33%，同期沪深 300 指数下跌 2.41%，板块跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块涨幅排名 5/29。个股中，宁波银行（-0.71%）、北京银行（-1.06%）在板块中表现居前。

公开市场操作：本周央行未开展逆回购操作。MLF 投放 2,000 亿元，利率 3.25%。

SHIBOR：本周短期 SHIBOR 上行。隔夜 SHIBOR 上行 79.1bps 至 2.693%，7 天 SHIBOR 上行 16.7bps 至 2.737%，1 个月 SHIBOR 上行 2.9bps 至 2.788%。

风险提示：1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。2) 政策调控力度超预期。3) 市场下跌系统性风险。4) 部分公司经营风险。

一、行业重点数据跟踪

本周 A 股银行板块下跌 2.33%，同期沪深 300 指数下跌 2.41%，板块跑赢沪深 300 指数 0.08 个百分点。按中信行业分类，银行业在一级行业板块涨幅排名 5/29。个股中，宁波银行（-0.71%）、北京银行（-1.06%）在板块中表现居前。

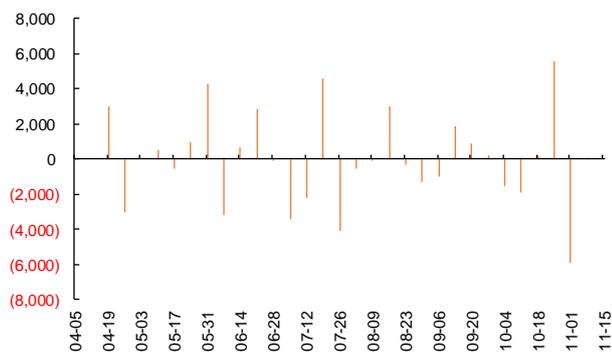
公开市场操作：本周央行未开展逆回购操作。MLF 投放 2,000 亿元，利率 3.25%。

SHIBOR：本周短期 SHIBOR 上行。隔夜 SHIBOR 上行 79.1bps 至 2.693%，7 天 SHIBOR 上行 16.7bps 至 2.737%，1 个月 SHIBOR 上行 2.9bps 至 2.788%。

存款类机构质押式回购利率：本周 DR007 上行 31.60bps 至 2.7811%，DR014 上行 38.41bps 至 2.8342%，DR1M 上行 29.00bps 至 2.9705%。

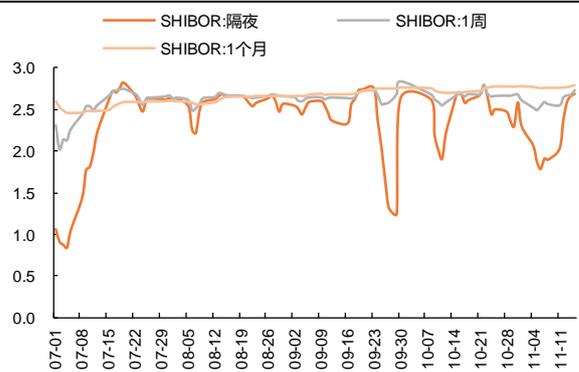
理财产品预期收益率：上周理财产品收益率小幅震动。1 个月预期收益增 1.27bps 至 3.7730%，3 个月预期收益增 2.64bps 至 3.9731%，6 个月预期收益降 2.77bps 至 3.9336%，1 年预期收益增 1.15bps 至 4.0516%。

图表1 本周央行未开展公开市场逆回购操作



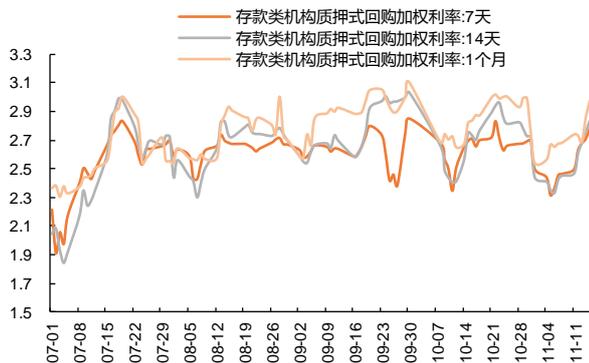
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表2 本周短期 SHIBOR 上行



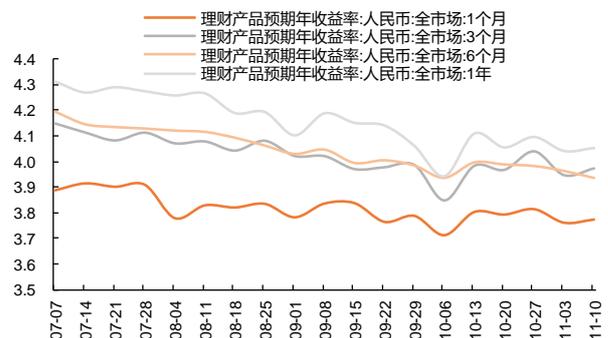
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表3 本周短期存款类机构质押式回购利率上行



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表4 上周理财产品收益率小幅震动



资料来源：Wind，平安证券研究所

二、事件点评：各地监管集中提示助贷风险

【事件】人民银行上海分行印发《关于做好配合打击惩治“套路贷”加大消费金融业务创新的通知》，严防信贷资金流向“助贷平台”。10月中旬，北京银保监局发布《关于规范银行与金融科技公司合作类业务及互联网保险业务的通知》。该通知也强调严格规范银保与金融科技企业助贷合作。

助贷模式和市场参与者

助贷模式是指助贷机构作为中介为银行介绍有融资需求的客户，银行以表内资金放款收取利息，助贷机构收取服务费的交易模式。助贷机构分化较大，上有 BATJ（百度、阿里巴巴、腾讯、京东）等互联网巨头，下有资质一般的民间借贷机构。助贷机构中，有大量被迫转型的 P2P 公司。参与助贷模式的银行范围较大，股份行和领先的城商行主要和 BATJ 等巨头合作，其他区域性银行会和资质一般的助贷机构合作。

助贷模式对银行的意义

优秀的助贷机构能以自有的数据和风控模型，有针对性地为银行筛选某一细分领域的长尾客户，是银行的毛细血管。银行具有人力成本昂贵，系统研发迭代较缓的劣势，难以做到精细化的覆盖各类小微客户。助贷机构依靠深耕的细分领域、特种场景、或地理位置，能更加有效的为银行筛选具备还款能力、还款意愿的客户，有效拓宽银行信贷服务覆盖面。

助贷模式给银行带来的风险

第一，助贷模式含有较大的信用风险。目前，BATJ 与银行合作以共担风险为主，银行并未参与实质风控。大多数银行至多只会在贷前运行自有风控模型，贷中监控、贷后催收均未有效参与，难以控制信用风险。第二，小平台与银行合作时，往往以承诺回购，担保等方式承担全部信用风险。但小平台资本薄弱，运营不稳定且激进，银行需要承担助贷平台的运营风险。第三，由于助贷机构治理水平参差不齐，银行面临较大的道德风险，包括助贷机构对银行的道德风险，以及助贷机构内部/外包人员对助贷机构的道德风险。第四，助贷机构推荐的借款人的借贷成本往往接近 36% 的法律红线。这为资质一般的长尾客户增加还款负担，易形成逆向选择、恶性循环。超过法律保护的 24% 也不利于违约后的法催。

严控助贷业务给银行业带来的影响

短期看，严控助贷业务将使银行进一步分化，部分中小银行盈利能力更受影响。第一，国有大行目前鲜有参与助贷业务；股份行和领先城商行与 BATJ 合作，助贷利率偏低，还须承担信用风险；小银行与小平台合作，助贷利率较高，并且是刚兑，压缩助贷业务对小银行的净息差造成的压力更大。第二，中小助贷平台经营风险相对更大，中小银行的合作对手更容易出现业务不规范导致被叫停，进而导致银行创收能力受损的情况。但长期看，严控助贷致力于提升平台的规范性，降低运营风险和道德风险，有助于银行业的长期健康发展。

三、上市公司公告

浦发银行：公开发行可转换公司债券上市公告书（2019/11/13）

本次发行可转债代码为 110059，评级 AAA，交易所为上交所。发行量、上市量为 500 亿元，于 11 月 15 日上市。债券存续至 2015 年 10 月 27 日，转股起止日期分别为 2020 年 5 月 4 日和 2025 年 10 月 27 日。

上海银行：首次公开发行限售股上市流通公告（2019/11/13）

本次限售股上市流动数量为 65.08 亿股，涉及 2,648 名股东，上市流通事件为 11 月 18 日。限售股主要持有人包括：上海联和投资有限公司（13.30%）；上海国际港务（集团）股份有限公司（6.48%）；西班牙桑坦德银行有限公司（6.48%）；TCL 集团股份有限公司（3.36%）等。

建设银行：关于人民币 20 亿元于 2024 年到期之二级资本债券赎回完成公告（2019/11/14）

建设银行于 2014 年 11 月 12 日在香港联交所发布 20 亿元利率 4.9%、于 2024 年到期的二级资本债券，于 2019 年 10 月 8 日发布债券赎回公告。截至公告日，债券已完全赎回。

农业银行：关于行长任职资格获核准的公告（2019/11/14）

根据银保监会的批复，张青松先生自 2019 年 11 月 11 日起就任农业银行行长。张青松先生，1965 年 9 月出生，中国人民银行研究生部国际金融专业硕士研究生，副研究员。曾任中国银行资产负债管理部副总经理、司库副总经理、全球金融市场部总监、金融市场总部总监，金融市场总部总经理、香港交易中心（香港分行）总经理、新加坡分行总经理、支付清算部总经理、副行长、执行董事，中国进出口银行副董事长、行长。

上海银行：关于二级资本债券发行完毕的公告（2019/11/14）

上海银行于 2019 年 11 月 8 日在全国银行间债券市场发行人民币 200 亿元二级资本债券，并于 2019 年 11 月 12 日发行完毕。本次债券发行总额为人民币 200 亿元，为 10 年期固定利率品种，在第 5 年年末附有条件的发行人赎回权，票面利率为 4.18%。

四、风险提示

- 1) 资产质量受经济超预期下滑影响，信用风险集中暴露。银行业与国家经济发展息息相关，其资产质量更是受到整体宏观经济发展增速和质量的影响。若宏观经济出现超预期下滑，势必造成行业整体的资产质量压力以及影响不良资产的处置和回收力度，从而影响行业利润增速。
- 2) 政策调控力度超预期。在去杠杆、防风险的背景下，行业监管的广度和深度不断加强，资管新规等一系列政策和监管细则陆续出台，如果整体监管趋势或者在某领域政策调控力度超预期，可能对行业稳定性造成不利影响。
- 3) 市场下跌出现系统性风险。金融股是重要的大盘股组成部分，其整体涨跌幅与市场投资风格密切相关。若市场行情出现系统性风险，市场整体估值向下，有可能带动金融板块股价下跌。
- 4) 部分公司出现经营风险。银行经营较易受到经济环境、监管环境和资金市场形势的影响。假设在经济下滑、监管趋严和资金趋紧等外部不利因素的催化下，部分经营不善的公司容易暴露信用风险和流动性风险，从而对股价造成不利影响。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券
PING AN SECURITIES

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033